

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 061 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 09:30 horas del 8 de julio de 2015, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Gonzalo Oyarce Collao, María Betsabé Weil y Álvaro Pino Visintainer, se revisaron los antecedentes relativos a la evaluación de las entidades calificadas por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada.

En esta reunión, el Consejo acordó, por unanimidad, ratificar las siguientes calificaciones de solvencia:

Entidad	Solvencia	Tendencia
Banco Atlas S.A.	Apy	Fuerte (+)
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A.	AAApy	Estable
Banco Continental S.A.E.C.A.	AA+py	Estable
Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay	Apy	Estable
Banco Do Brasil S.A., Sucursal Paraguay	AAApy	Estable
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Apy	Estable
Banco GNB Paraguay S.A.	AApy	Estable
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAApy	Estable
Banco Regional S.A.E.C.A.	AApy	Estable
Citibank N.A., Sucursal Paraguay	AAApy	Estable
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	AA-py	Estable
Visión Banco S.A.E.C.A.	A+py	Estable

Los fundamentos de esta calificación y el análisis llevado a cabo están descritos más adelante en esta acta.

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública y de aquella provista voluntariamente por el emisor. Los antecedentes e información considerados fueron los siguientes:

- Administración y estructura organizacional
- Propiedad
- Información financiera (evolución)
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

La presente Acta corresponde a la actualización trimestral de las calificaciones de instituciones financieras calificadas por Feller Rate conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y considera los Estados Financieros referidos al 31.03.2015. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

BANCO ATLAS S.A.

Fundamentación

La calificación de Banco Atlas se fundamenta la buena evolución de su posicionamiento y resultados, así como la buena diversificación y el buen perfil crediticio de su cartera. A la vez, incorpora el soporte y flexibilidad que le otorga su propietario, Grupo Zuccolillo, que ha apoyado a la entidad a través de aportes de capital en diversas etapas de su desarrollo.

En contrapartida, considera su aún elevado nivel de gastos de apoyo y gasto en provisiones en relación a los activos y la alta competencia que enfrenta de parte de entidades de gran tamaño en todos sus segmentos. Asimismo, refleja los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

Tras la adquisición de Banco Integración –en 2011–, Banco Atlas mantiene un portafolio diversificado, con dos grandes focos comerciales: i) clientes corporativos y empresas de buen perfil crediticio, con énfasis en comercio y agronegocios y ii) comercio minorista y consumo. En este último, ha migrado paulatinamente a clientes de ingresos medios altos. A la fecha, el banco tiene una cartera bien diversificada por sectores y

relativamente atomizada.

Los planes de la administración incluyen un desarrollo más profundo de su negocio de personas, apuntando a segmentos de mayores ingresos a través del incremento en su oferta de productos y mejora en la calidad de servicio. Para este negocio, cuenta con ventajas gracias a potenciales sinergias comerciales con empresas del grupo, además de acceder a financiamiento de menor costo.

Luego de la fusión, que le permitió casi triplicar su cartera de préstamos, la entidad alcanzó una escala relevante en la industria, mejorando su posicionamiento y pasando a competir con bancos de mayor tamaño. Su participación de mercado en colocaciones netas muestra un incremento paulatino pero constante, pasando desde 3,3% en diciembre de 2012 a un 3,6% en marzo de 2015, y subiendo desde el 10° al 8° lugar en el ranking.

Su cartera tiene buen perfil de riesgo, gracias al mix de colocaciones obtenido tras la fusión, y que se ha mantenido con posterioridad a dicho proceso, lo que resulta en un mejor comportamiento de pago que el promedio de la industria. A marzo de 2015, su cartera vencida era de 1,8%, algo inferior al 1,9% de la industria de bancos y financieras.

El incremento en la proporción de colocaciones a empresas, así como la incursión en nuevos segmentos de personas de mejor perfil, ha resultado en márgenes menores a los históricos. No obstante, el banco mantiene una brecha favorable respecto al promedio, con un resultado operacional bruto sobre activos de 9,5% a marzo de 2015, comparado con un 7,4% de la industria. A su vez, la buena calidad de su cartera se ha traducido en un nivel de gasto en provisiones controlado y estable, levemente superior a la industria (1,1% de los activos versus 1,0% para la industria, a marzo de 2015).

El crecimiento de su actividad le ha mejorado su eficiencia. Si bien su indicador de gastos de apoyo sobre activos aún es algo mayor que la industria, sus gastos son adecuados a los márgenes que genera. A partir del primer trimestre de 2015, el banco muestra una disminución importante en sus gastos, tras haber finalizado la amortización total del goodwill originado con la adquisición de Banco Integración. Con todo, sus retornos se han mantenido por sobre el promedio de la industria, con un incremento importante a partir de este año.

El banco ha operado con niveles de capitalización adecuados gracias a los aportes realizados por sus accionistas y a su política de retención de utilidades. A marzo de 2015, Banco Atlas contaba con un índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo de 13,65%.

Tendencia

La tendencia de la calificación se mantiene "Fuerte (+)", incorporando la evolución positiva de su eficiencia y retornos. En la medida que estos avances se mantengan, su calificación debiera subir.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2015

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2015

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	Apy
Banco Atlas S.A.	Tendencia	Fuerte(+)

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancoatlas.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La calificación otorgada a la solvencia de BBVA Paraguay S.A. refleja el respaldo de su controlador BBVA S.A. España. El aporte de la matriz ha sido esencial al impulsar el fortalecimiento del gobierno corporativo del banco paraguayo y la gestión y apetito de riesgo. Considera también el mantenimiento de su posición competitiva pese a escenarios de estrés y de alta competencia que ha experimentado el banco.

En contrapartida, incorpora sus bajos márgenes asociados a su orientación a empresas y a su estructura de fondeo. También, incluye la alta concentración de sus colocaciones en el sector agropecuario.

Su matriz es un grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas, con presencia internacional en 31 países. Cuenta con una franquicia importante en Latinoamérica, con una destacada participación en México, y posee una creciente participación en Estados Unidos, Turquía y Asia.

El banco en Paraguay, posicionado en el segmento mayorista, otorga créditos comerciales principalmente a empresas vinculadas al sector agropecuario. Luego de la caída en la actividad en 2012 y tras la definición de un nuevo foco de negocios más conservador, el banco retomó el crecimiento más dinámico, promediando un 18,4% en 2013 y 2014.

Su participación de mercado medida en términos de colocaciones netas es 11,1% a marzo de 2015, ubicándose en el 4° lugar en el ranking.

Si bien la entidad exhibe márgenes en rangos inferiores al sistema financiero por su orientación al segmento mayorista, la evolución decreciente de estos, al igual que los del sistema, ha estado influenciada por la creciente competencia en la industria y la mayor liquidez observada. Entre 2013 y el primer trimestre de 2015, su resultado operacional bruto sobre activos disminuyó de 5,3% a 4,6%.

En 2011 BBVA Paraguay comenzó el proceso de reorganización y fortalecimiento de su estructura organizacional, lo que implicó un deterioro de sus indicadores de eficiencia. Sin embargo, el indicador de gastos de apoyo medido sobre activos disminuyó de 3,1% a 2,6% entre 2012 y los primeros meses de 2015, ubicándose por debajo del 3,8% del sistema.

Luego del deterioro de la cartera observado en 2011 y 2012, los avances en la gestión crediticia, una política más conservadora y el mejor escenario económico se reflejó en una disminución de la cartera vencida desde un 2,9% a fines de 2012 a un 2,0% a marzo de 2015 y en una disminución de su gasto en provisiones medido sobre activos de 1,1% a 0,5% durante el mismo periodo.

Así, menores márgenes, un gasto en provisiones mayor al promedio histórico y la mantención de elevados gastos de apoyo han llevado a que la rentabilidad del banco se ubique constantemente por debajo del sistema desde 2011, en aproximadamente 100 pb. Al final de marzo de 2015, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 1,5% mientras que la del sistema alcanzó un 2,7%.

El banco ha mantenido una adecuada base patrimonial, gracias a su adecuada política de capitalización. A marzo de 2015, el indicador de capital regulatorio era de 14,4%.

Tendencia

La tendencia de la calificación es "Estable". El fuerte compromiso de su matriz, el fortalecimiento de su estructura interna, los avances en la gestión de riesgo y el desarrollo de su plan estratégico le han permitido mantener su nivel de riesgo acotado.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2015

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2015

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
BBVA Paraguay S.A.	Solvencia	AAApy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bbva.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.

Fundamentación

La calificación de Banco Continental se fundamenta en su fuerte posición competitiva –con posiciones de liderazgo y participaciones de mercado en colocaciones crecientes-. Considera también la consolidación de su capacidad de generación -beneficiada de un favorable nivel de eficiencia y bajos gastos en provisiones-, en conjunto con una elevada cobertura de su cartera con problemas. Considera también, el avance en la diversificación de sus fuentes de fondo.

En contrapartida, incorpora los márgenes relativamente bajos asociados a su orientación a empresas y su estructura de fondeo relativamente más costosa, así como la alta competencia en la industria y los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

El banco orienta su actividad hacia la banca corporativa y Pymes, con un portafolio concentrado en colocaciones comerciales, pero diversificado por sectores económicos, siendo los más relevantes agricultura, comercio al por mayor y servicios, con 19,1%, 16,9% y 16,8% del total, respectivamente, a marzo de 2015.

Sus conservadoras políticas crediticias y de control de riesgo, junto con apropiados mecanismos de auditoría, derivan en una sana calidad de cartera. A marzo de 2015 su portafolio vencido era de 1,2% y su cobertura de provisiones sobre dicha cartera era de 1,8 veces, superando ampliamente la cobertura de 1,3 veces de la industria. La gestión de riesgo del banco se beneficia del uso de herramientas tecnológicas que permiten una alta automatización y control de los procesos de aprobación y seguimiento.

Debido a su actividad esencialmente mayorista, el banco tiene menor acceso a una estructura atomizada de depositantes. Su proporción de depósitos a la vista sobre depósitos totales era de 50,7% a marzo de 2015, inferior al promedio del sistema financiero, de 57,8% a la misma fecha, derivando en mayores costos de fondo. Para mitigar el riesgo de financiamiento, cuenta con políticas de diversificación y altos recursos líquidos para responder a dichas obligaciones.

Sus márgenes inferiores al promedio de la industria, como consecuencia de su orientación mayorista. La tendencia de los márgenes ha sido decreciente durante los últimos años, algo más pronunciada que la observada para el promedio de la industria. A diciembre de 2014 y marzo de 2015, su resultado operacional bruto sobre activos totales fue de 5,3% y 4,9%, respectivamente, comparado con un 7,6% y 7,4% de la industria de bancos y financieras en los mismos períodos.

Los bajos requerimientos de provisiones derivados de su sana cartera de colocaciones, junto a sus favorables indicadores de eficiencia le han permitido sostener buenos indicadores de rentabilidad, manteniéndose prácticamente en igual nivel que la industria, desde 2013. El primer trimestre de 2015 su resultado antes de impuestos sobre activos fue de 2,6%.

La propiedad es mayoritariamente paraguaya y atomizada entre sus inversionistas. La presencia en la propiedad de IFC (que ingresó en 2009 y se mantuvo hasta febrero de 2015), favoreció su acceso a mejores condiciones de financiamiento externo y la implementación de altos estándares de gestión y gobierno corporativo. El banco ha mantenido una adecuada base patrimonial, gracias a la retención de parte de sus utilidades y ha tenido acceso a aportes de capital fresco cuando ha sido requerido, reflejando la confianza de sus accionistas. A diciembre de 2015 su indicador de capital regulatorio era de 14,9%.

Tendencia

La tendencia de la calificación es "Estable". El sólido posicionamiento del banco y su estrategia de penetración y cruce de productos debieran permitirle mantener los buenos resultados y contener la presión a la baja de sus márgenes y retornos.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2015

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2015

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Continental S.A.E.C.A.	Solvencia	AA+py
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancontinental.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA, SUCURSAL PARAGUAY

Fundamentación

La calificación asignada a Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay, se fundamenta en su condición de sucursal del Banco de la Nación Argentina. Ello le otorga un fuerte respaldo patrimonial, que se refleja en el compromiso explícito de la matriz de responder solidaria e ilimitadamente a todas las obligaciones adquiridas por la entidad local. Esta fortaleza se suma al beneficio de acceder a una plataforma operacional e importante red comercial en el ámbito internacional, y a la buena posición de liquidez de la sucursal.

En contraposición, la clasificación considera su pequeña escala y baja diversificación tanto de activos como de fuentes de financiamiento. A la vez, incorpora los riesgos inherentes a operación en Paraguay y el riesgo soberano de Argentina, propietaria de la entidad.

La entidad opera desde 1942, siendo la más antigua del sistema financiero paraguayo. Se conformó en virtud de un tratado internacional entre Paraguay y Argentina con el objetivo de fomentar el desarrollo de negocios entre ambos países. La visión estratégica de la institución es geopolítica y de asistencia a los argentinos residentes en Paraguay. El banco se orienta al financiamiento del comercio bilateral entre ambos países, con foco en empresas comerciales, industriales y agrícolas con intereses económicos en los mismos. En menor escala, la institución también opera con clientes individuales que, en su gran mayoría, tienen relación con Argentina.

El banco presenta ajustados márgenes, dada su orientación de mercado y su política de precios preferenciales para el comercio bilateral. No obstante, mantienen un comportamiento estable, lo que sumado a la tendencia decreciente a nivel industria, han acortado la brecha con el sistema de bancos y financieras. A marzo de 2015, el resultado operacional bruto sobre activos de la entidad es equivalente al 6,2% versus el 7,4% del sistema.

El banco evidencia una reducción de la eficiencia, especialmente en 2014 y 2015, y se mantiene por sobre el promedio del sistema financiero. Esto se explica por una estructura de gastos de administrativos estables pero asignados a una menor porción de activos. Así, desde 2013 su indicador de gastos de apoyo sobre activos aumentó en 0,3 y 0,6 puntos porcentuales en diciembre de 2014 y marzo de 2015, respectivamente.

El gasto en riesgo se caracteriza por ser relativamente bajo, aunque se encuentra expuesto a contingencias que puedan tener sus clientes dada la concentración del portfolio. Al primer trimestre de 2015, no presenta gasto en provisiones.

Entre 2011 y 2014, sus resultados son acotados y se han mantenido estables en línea con su estrategia de negocio, en torno a Gs. 4.499 millones. A marzo de 2015, el resultado antes de impuestos sobre activos es del 1,0%.

Sus altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con la agencia local. Así, a marzo de 2015 su Patrimonio Efectivo sobre Activos y Contingencias Ponderados por Riesgo se situó en 25,1%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo fijado por el regulador.

Tendencia

La tendencia de su calificación es "Estable", en atención a que su accionar se enmarca en la estrategia global de la matriz y, por lo tanto, en el riesgo soberano de Argentina.

Resulta relevante para la sucursal en Paraguay, mantener tanto el respaldo patrimonial como el apoyo operacional de su casa matriz. Asimismo, la entidad presenta el desafío de sostener los niveles de riesgo acotados de su cartera y mejorar la eficiencia de su operación.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2015

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2015

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay	Solvencia	Apy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bna.com.ar

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO DO BRASIL S.A., SUCURSAL PARAGUAY

Fundamentación

La calificación otorgada a la solvencia de Banco do Brasil, sucursal Paraguay, se fundamenta en el respaldo que le otorga su matriz a través del compromiso de responder solidaria e ilimitadamente sobre las obligaciones de la sucursal. Incorpora además el fuerte posicionamiento de su matriz a nivel regional. Asimismo, opera bajo criterios conservadores de riesgo en línea con las exigencias de su casa matriz. Se beneficia del soporte que le brinda su controlador en términos operacionales, estándares de gestión, políticas de riesgo y controles. Además, el banco mantiene un elevado índice de solvencia.

En contrapartida, la clasificación incorpora su pequeña escala y baja diversificación de sus ingresos, junto con una alta concentración de su portafolio. Considera también sus acotadas fuentes de financiamiento.

La estrategia comercial del banco en Paraguay está orientada al financiamiento del comercio bilateral entre Paraguay y Brasil. Su plan está orientado a incrementar su actividad, con énfasis en el sector comercio y agrícola, privilegiando a clientes de mejor perfil según los criterios otorgados por su casa matriz.

Su oferta de productos es restringida. Cuenta con servicios como transferencias nacionales e internacionales, operaciones de comercio exterior, operaciones de cambio, cartas de crédito y asesoría financiera.

La entidad opera con márgenes bajos, consistentes con su actividad, aunque inferiores al de la industria. En los últimos años, se observa una tendencia decreciente de los márgenes, explicado por el vencimiento de algunas operaciones importantes. A marzo de 2015, el resultado operacional bruto sobre activos totales es equivalente a 2,7%.

Sus niveles de eficiencia son buenos dado su contenida estructura de gastos, soportada por su modelo mayorista y su condición de sucursal del Banco do Brasil S.A., la cual le permite traspasar una porción importante de sus costos a dicha matriz. De esta forma, sus gastos de apoyo sobre activos son equivalentes a un 2,0% al primer trimestre de 2015, comparados con un 3,8% del promedio de la industria.

La concentración de colocaciones en grandes empresa y corporativas le permite tener una calidad de cartera muy buena. Su gasto en provisiones es bajo, y se concentra principalmente provisiones genéricas exigidas por la autoridad, las cuales equivalen al 0,7% de sus colocaciones a marzo de 2015.

El banco se caracteriza por tener bajas rentabilidades en comparación con el sistema financiero y a partir de 2012 exhibe una tendencia negativa. La menor base de activos y el menor rendimiento obtenido han mermado los retornos de la entidad. A marzo de 2015, el resultado antes de impuesto sobre activos totales es del 0,7%.

La cartera presenta una alta concentración en sus 25 principales deudores, con un 76,6% del total de colocaciones al primer trimestre de 2015. El estricto control del riesgo de crédito y un buen perfil de sus clientes, se traduce en mínimos niveles de cartera vencida.

Tendencia

La tendencia se calificó en "Estable" en atención a la alta integración con su matriz y el buen perfil crediticio de ésta.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2015

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2015

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco do Brasil S.A., sucursal Paraguay.	Solvencia	AAApy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bb.com.br

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AAA: Instrumentos con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.**Fundamentación**

La calificación de Banco Familiar S.A.E.C.A. se fundamenta en el éxito del banco en su estrategia de crecimiento, penetración de productos e inclusión financiera, que se ha reflejado en un crecimiento importante de sus retornos. La calificación considera el buen posicionamiento de la entidad en el segmento de consumo, así como el buen nivel de cobertura de provisiones alcanzado principalmente en los últimos dos años.

En contrapartida, incorpora su concentración de su actividad en colocaciones minoristas, con foco en segmentos de mayor riesgo relativo y la tendencia creciente del riesgo de su cartera y gasto en provisiones. Considera además, su estructura con elevados gastos de apoyo, así como los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

Banco Familiar es un banco de nicho. Su foco de negocios es la entrega de préstamos para personas de ingresos medios y bajos, y para pequeñas y medianas empresas. Esto, a través de una extensa red de sucursales que complementa con el desarrollo de canales alternativos (corresponsales no bancarios).

Luego de su transformación en banco en 2009 y de su fusión con Bríos en 2012, la entidad ha presentado una expansión relevante en el volumen de sus colocaciones. Esto, a través de una oferta de productos enfocados a personas con un acceso limitado a la banca. De esta forma,

entre 2008 y 2014 el banco casi cuadruplicó el número de clientes que atiende y al primer trimestre de 2015, su cartera neta es equivalente a US\$ 463 millones.

Lo anterior, se ha visto reflejado en un fortalecimiento de su imagen de marca y posición competitiva. Actualmente, ocupa el noveno lugar en términos de colocaciones netas con un 3,4% del total de la industria. Casi la mitad de su portafolio está compuesto por créditos del sector consumo, segmento en el cual ostenta una fuerte posición en la industria.

Su margen bruto se encuentra entre los más altos de la industria, producto de su foco en el segmento personas. Estos, desde 2012 exhiben una tendencia al alza, fundamentalmente por un mayor volumen de negocios, un incremento de la oferta de productos, mejores ingresos por comisiones y menores costos de fondo. Así, a marzo de 2015 el margen bruto sobre activos es del 21,2% versus el 7,4% de la industria.

Una extensa red de sucursales y fuerza de ventas con que opera la entidad, derivan en una estructura de gastos mayor al promedio del sistema financiero. Si bien, entre 2011 y 2013 los gastos de apoyo se incrementaron, ello está en línea con el desarrollo de su estrategia. Al primer trimestre de 2015, el gasto sobre activos se estabilizó, en torno al 10,7%.

Su gasto en provisiones es mayor al de otros bancos producto del segmento más vulnerable al que se dirige. No obstante, en los últimos años la institución ha constituido provisiones adicionales con el propósito de fortalecer su posición en materia de riesgos. A marzo de 2015, el gasto en provisiones sobre activos se incrementó al 5,8% (desde el 4,8% de 2013).

En definitiva, los retornos del banco han experimentado una tendencia favorable desde principios de esta década, a raíz del fuerte incremento de los márgenes que compensó ampliamente el deterioro de la cartera y la estabilización de los gastos de apoyo. A marzo de 2015, su rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 4,8%.

Para soportar las altas tasas de crecimiento, sus accionistas han realizado sucesivos aportes de capital. Lo anterior, sumado a los buenos resultados del banco han redundado en el fortalecimiento de su índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingencias ponderados por riesgo. Es así que, al primer trimestre de 2015, esta relación es holgada con respecto al límite normativo, siendo equivalente al 21,1%.

Tendencia

La tendencia es "Estable". El banco exhibe una buena posición en su nicho de mercado y una elevada generación interna proveniente de su foco en el sector minorista. Sus altos márgenes y fortalecida solvencia compensan adecuadamente los riesgos asociados a su estrategia de crecimiento y segmento objetivo.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2015

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2015

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Solvencia	Apy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.familiar.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO GNB PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La calificación de Banco GNB Paraguay S.A. incorpora la fortaleza de ser filial de un banco colombiano con trayectoria y posición relevante en su país, y en proceso de expansión regional. A la vez, reconoce los sólidos procedimientos crediticios y ambiente de control del banco, que resulta en una buena calidad de cartera, así como la buena evolución de su perfil financiero, con ganancias en eficiencia que le han permitido recuperar sus retornos.

En contrapartida, incorpora sus márgenes acotados y los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

En diciembre de 2013, se produjo la materialización de la compra de la filial en Paraguay por parte de Banco GNB Sudameris, dando paso a Banco GNB Paraguay. Esto, luego de que en mayo de 2012, HSBC Holdings PLC, ex matriz de HSBC Bank Paraguay, informara la suscripción de un acuerdo de compraventa suscrito con el banco colombiano, que incluyó los negocios de HSBC en Colombia, Perú y Paraguay. El nuevo propietario, Banco GNB Sudameris, opera en Colombia desde 1920, y a marzo de 2015 contaba con activos cercanos a US\$7.020 millones, representando el 4,0% de los activos de la industria. Casi un 50% de sus colocaciones corresponde a créditos a personas mientras que el resto corresponde a colocaciones comerciales y a clientes institucionales.

Tradicionalmente, el banco en Paraguay ha estado enfocado a grandes empresas, mayoritariamente vinculadas al sector agroindustrial. En los últimos años, el banco ha profundizado los negocios con sus clientes corporativos tradicionales, incrementando la penetración de productos entre los mismos y, complementariamente, con personas de ingresos altos con relaciones comerciales en el exterior.

A marzo de 2015, su cuota de mercado en colocaciones netas era de 4,2%, con lo que el banco se situaba como una entidad de tamaño medio en su industria, con el 7° lugar del ranking.

El banco se caracteriza por márgenes menores a los del promedio del sistema. Esto, debido al fuerte componente de grandes empresas en su portafolio –por sobre el 80% en los últimos años– que se caracteriza por menores spreads. Adicionalmente, éstos presentan una tendencia a la baja desde 2011. Al primer trimestre de 2015, su resultado operacional bruto sobre activos alcanzaba un 5,9%, levemente superior a lo registrado en 2014 (5,5%), pero inferior al 7,4% del promedio de la industria.

Sus gastos de apoyo han tenido una evolución favorable, manteniéndose relativamente estables, mientras que el banco ha tenido un incremento importante en activos. Ello le ha permitido capturar economías de escala, lo que, junto a los ahorros de costos generados tras el cambio de controlador, han beneficiado su eficiencia. Su indicador de gastos de apoyo sobre activos disminuyó de 7,2% a 3,0% desde diciembre 2010 a marzo de 2015. En el mismo periodo, el sistema de bancos y financieras pasó desde un 4,6% a un 3,8%.

El banco se ha caracterizado por bajos gastos de provisiones, beneficiado por el buen perfil crediticio de sus clientes. Así, su gasto en provisiones se mantuvo en un 0,3% de sus activos durante los últimos dos años, al alcanzando al primer trimestre de 2015 un 0,6%.

Con todo, los retornos del banco muestran una evolución positiva, beneficiados por las mejoras en eficiencia, que han compensado en exceso la caída de los márgenes. De esta forma, entre diciembre de 2011 y los primeros meses de 2015, su resultado antes de impuestos sobre activos subió desde 0,6% a 2,3%.

El banco ha mantenido holgura respecto a los requerimientos regulatorios de capital, alcanzando a marzo de 2015, un índice de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo de 14,4%.

Tendencia

La tendencia “Estable” de la calificación de Banco GNB Paraguay refleja la buena calidad del nuevo accionista, así como el buen desempeño del banco durante el proceso de cambio de propiedad. Éste ha sido acompañado de una continuidad en su estrategia, políticas y marco de gestión de riesgo, junto con una confirmación de la tendencia positiva de su rentabilidad.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2015

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2015

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco GNB Paraguay S.A.	Solvencia	AApy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancognb.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La calificación otorgada a Banco Itaú Paraguay se fundamenta en su fuerte posicionamiento, junto con la consistencia de un perfil financiero con elevados márgenes y retornos y avances en eficiencia. Considera la diversificación de sus fuentes de ingreso y sus colocaciones y la buena gestión de riesgo, que se traduce en una cartera diversificada y con morosidad controlada. Factores relevantes son su ventaja como el mayor captador de recursos del país y el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A., el mayor holding financiero de la región.

En contrapartida, su calificación considera el entorno altamente competitivo imperante en la industria y los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

El holding Itaú Unibanco, que posee el 99,9% de la propiedad, tiene una posición dominante en la industria bancaria brasilera y una fuerte presencia en la región, siendo el banco de capitales privados más grande del Latinoamérica.

La estrategia del banco en Paraguay se basa en mantener un fuerte posicionamiento en sus distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, y fuerte énfasis en el control del riesgo. El alto estándar tecnológico y experiencia del grupo ha permitido al banco desarrollar un modelo de atención al cliente único en el país.

Luego del ingreso a la propiedad de Itaú, en 2008, el banco atravesó por un proceso de integración cultural, transformación interna y adaptación a las políticas de su controlador, lo que implicó una disminución de su ritmo de crecimiento. No obstante, durante los últimos cuatro años el banco ha mantenido un crecimiento acelerado, permitiéndole recuperar participación de mercado. De esta forma, a marzo de 2015, tenía un 15,1% de las colocaciones totales netas de la industria de bancos y financieras, ubicándose en 3er lugar. A su vez, era el mayor banco del sistema en tamaño de activos y patrimonio. Por su fortaleza en el negocio minorista, es el mayor captador de depósitos del sistema, con un 17,0% del total.

Sus márgenes son altos y por sobre el promedio del sistema financiero, debido a su mix de negocios, con importante actividad en banca perso-

nas y negocios transaccionales. Al primer trimestre de 2015, su resultado operacional bruto sobre activos fue de 8,1%, comparado con un 7,4% de la industria.

Su énfasis en clientes provenientes de pago de nóminas y su gran escala, le permiten obtener favorables niveles de eficiencia con importantes mejoras en los últimos dos años. Entre 2013 y los primeros meses de 2015, su indicador de gastos de apoyo sobre activos totales disminuyó de 3,7% a 3,2%, permitiéndole absorber la disminución de los márgenes observada en la industria.

Sus políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de cartera resultan en indicadores de riesgo favorables. A marzo de 2015 su gasto en provisiones representaba un 0,5% de sus activos.

Con todo, sus retornos son elevados y relativamente estables. A marzo de 2015, su resultado antes de impuestos sobre activos fue de 4,6%, versus 2,7% de la industria.

El banco ha tenido tradicionalmente elevados indicadores de capitalización, reflejando el respaldo de su controlador para el desarrollo de su plan estratégico en el país. Al final de marzo de 2015, su índice de solvencia alcanzó un 18,2%. Su buena capacidad de generación y la política de retener parte importante de sus utilidades debieran permitir al banco mantener un índice de solvencia adecuado.

Tendencia

La tendencia de la calificación es "Estable". Ello, en atención a su fuerte posicionamiento de mercado en favorable perfil financiero, así como el apoyo que le otorga su controlador. Conforme al crecimiento proyectado y al buen manejo financiero, la entidad debería seguir mostrando retornos elevados, en línea con su calificación.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2015

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2015

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Itaú Paraguay S.A.	Solvencia	AAAp
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.ita.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)

- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.

Fundamentación

La calificación asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. se sustenta en su fuerte posición competitiva, con sobre el 16% de las colocaciones netas del sistema y liderazgo en el financiamiento a los sectores agroindustrial y ganadero. Además, incorpora su favorable nivel de eficiencia operacional, el fortalecimiento realizado durante los últimos años de su infraestructura tecnológica y ambiente operacional, así como el soporte brindado por su accionista mayoritario.

En contrapartida, la calificación incorpora sus márgenes relativamente bajos, la presión a la baja que éstos han tenido, especialmente hasta 2014. Considera también la fuerte competencia existente en sus segmentos objetivo, la sensibilidad de sus clientes a ciclos climáticos y de mercado, y los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

El principal accionista de banco es Rabobank Nederland, que ingresó a la propiedad en 2008. Su incorporación permitió al banco acceder al conocimiento de un grupo financiero con experiencia mundial en el sector agroindustrial, posibilitó la compra de la filial de ABN AMRO Bank en el país -en 2009- e impulsó la implementación de mejoras en diversos ámbitos como gobierno corporativo, tecnología y operaciones.

Banco Regional se orienta a otorgar financiamiento y servicios a empresas y corporaciones del sector productivo a través de un servicio cercano y especialista. Paulatinamente, las mejoras tecnológicas y el incremento en su escala le han permitido expandir su oferta de productos y ampliar su actividad hacia otros segmentos. Su actual plan estratégico, lanzado en 2013, incorpora un fuerte énfasis en la expansión a segmentos de personas naturales y Pymes.

Su foco de negocios resulta en márgenes comparativamente inferiores al promedio de la banca. Al igual que para la industria, su margen mostró una tendencia decreciente hasta 2014, influenciado por el menor dinamismo en 2012 y por la alta liquidez y creciente competencia en la industria desde entonces. El primer trimestre de 2015 su resultado operacional bruto sobre activos fue de 4,9%, comparado con un 7,4% de la industria de bancos y financieras.

La tendencia de su eficiencia ha sido favorable, especialmente al medir sus gastos de apoyo sobre activos, con ganancias importantes durante los últimos 3 años, permitiéndole compensar de manera importante la caída del margen.

El gasto en provisiones del banco presenta la volatilidad derivada de la exposición de sus clientes a eventos climáticos y variables de mercado. No obstante, su gasto en provisiones sobre activos es bajo respecto del sistema, reflejando el mejor perfil relativo de su cartera.

Como reflejo de sus reducidos márgenes, los retornos del banco se encuentran en el rango bajo de la industria. Si bien la tendencia negativa de su margen se había traducido en una reducción de su rentabilidad, al marzo de 2015 muestra una recuperación. El primer trimestre de este año su rentabilidad antes de impuestos alcanzó un 1,6% de sus activos, comparado con un 2,7% del sistema de bancos y financieras.

Su política incorpora mantener un índice de Basilea holgado respecto a los requerimientos normativos, mediante la capitalización de utilidades y emisión de acciones y deuda subordinada. A marzo su relación de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 13,3% a marzo de 2015.

Tendencia

La tendencia es "Estable". La institución mantiene un fuerte posicionamiento, particularmente en sus segmentos objetivo. Su desafío consiste en capitalizar las inversiones realizadas en fortalecimiento interno, avanzando en su plan estratégico logrando una mayor diversificación y recuperar su capacidad de generación de resultados.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2015

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2015

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Regional S.A.E.C.A.	Solvencia	AApy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancoregional.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

CITIBANK N.A., SUCURSAL PARAGUAY

Fundamentación

La calificación asignada a Citibank N.A. Paraguay se fundamenta en su condición de sucursal de Citibank N.A., con base en New York. La entidad se beneficia del amplio expertise, estrategia de negocios, plataforma operacional y soporte tecnológico que le brinda su controlador, parte de uno de los mayores conglomerados financieros a nivel mundial. Al mismo tiempo mantiene un sólido respaldo patrimonial, que se refleja en el compromiso explícito de la matriz de responder solidaria e ilimitadamente a todas las obligaciones adquiridas por la entidad local y un índice de solvencia consistentemente alto. Cabe destacar también el adecuado manejo del riesgo crediticio, que le ha permitido mantener una muy buena calidad de cartera.

En contrapartida, su calificación incorpora la alta concentración por deudor de su cartera de colocaciones y los bajos spreads en relación al promedio del sistema financiero. Asimismo, toma en cuenta los riesgos inherentes de operar en Paraguay.

Citibank Paraguay es un banco de tamaño pequeño en la industria, con activos por US\$- 638 millones, equivalentes al 2,9% del sistema de bancos y financieras a marzo de 2015. Actualmente, la entidad está enfocada a los segmentos mayoristas, atendiendo corporaciones, empresas multinacionales, instituciones financieras, sector público y clientes de tesorería.

La estrategia actual del banco, alineada con la de su casa matriz, consiste en enfocarse en productos para mercados de afluencia mundial y servicios transaccionales para atender a grandes clientes comerciales. Por lo tanto, la institución busca incrementar y profundizar los diferentes segmentos de negocios de su banca mayorista. Para esto, seguirá realizando operaciones de banca de inversión, tesorería y comercio exterior.

Su orientación al segmento corporativo se ha traducido en spreads inferiores al sistema financiero. A marzo de 2015, el resultado operacional bruto sobre activos es del 4,4%, exhibiendo un descenso con respecto a 2012 y 2013.

La eficiencia del banco muestra una favorable evolución acorde con la salida del negocio de tarjetas de crédito en 2012, equiparándose a los niveles exhibidos por la industria financiera. Así, su indicador de gastos de apoyo medido sobre activos y resultado operacional bruto al primer trimestre de 2015 fue de 2,5% y 56,4%, respectivamente.

El enfoque comercial de la entidad y las políticas crediticias conservadoras establecidas por su casa matriz, le han permitido mantener una muy buena calidad de cartera lo que se traduce en mínimos requerimientos de gastos en provisiones.

En los últimos 4 años, los retornos del banco muestran un comportamiento volátil. Si bien las mejoras en eficiencia y mínimos gastos en provisiones favorecieron los resultados en 2013, la disminución del margen bruto durante 2014 mermó el indicador. A marzo de 2015, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos se mantiene en un 2,1%, inferior a lo exhibido por el sistema de bancos y financieras.

El banco ha mantenido en todo momento niveles de capitalización por sobre los límites normativos requeridos. A marzo de 2015, el índice de solvencia de la entidad es del 15,6%.

Tendencia

La tendencia de su calificación es "Estable", en atención al fuerte apoyo que le otorga su controlador y a las ventajas que le reporta pertenecer a un importante holding financiero global.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2015

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2015

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Citibank N.A. Sucursal Paraguay	Solvencia	AAApy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.citibank.com/paraguay

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.**Fundamentación**

La calificación otorgada a la solvencia de Sudameris Bank S.A.E.C.A. se fundamenta en el buen marco de gobierno corporativo -con alto involucramiento del directorio, a través de comités-, una administración de riesgo conservadora y la buena calidad de su cartera, que resulta en bajo gasto en provisiones y alta cobertura. Asimismo, incorpora las economías de escala obtenidas en el último periodo que le han permitido mejorar sus resultados.

En contrapartida, incluye la alta concentración de su cartera tanto por principales deudores como por sector económico. Considera además, la fuerte competencia en el sector corporativo por parte de entidades de mayor tamaño, la presión sobre los márgenes experimentados en la industria, y los retornos del banco menores que el promedio de la industria.

A marzo de 2015, el banco tenía una participación de mercado en colocaciones netas de 5,5%, ubicándose en el 6° lugar en el ranking del sistema que incluye bancos y financieras.

El plan estratégico 2013-2015 tiene como objetivo incrementar paulatinamente sus colocaciones a segmentos minoristas a través de un aumen-

to de la base de clientes retail. Parte de la estrategia incorpora la penetración de clientes individuales a través del servicio de pago de nóminas otorgado a sus clientes corporativos.

Debido a su foco en banca corporativa, sus márgenes son menores respecto al promedio del sistema. En parte, la alta competencia y liquidez ha impactado los márgenes de toda la industria. A su vez, el banco ha privilegiado clientes de mejor perfil crediticio y una estructura de fondeo más conservadora. Con todo, a marzo de 2015, su resultado operacional bruto sobre activos era de 5,8%, comparado con un 7,4% de la industria de bancos y financieras.

Tradicionalmente, la cartera del banco ha mostrado baja morosidad. Si bien en 2013 su nivel de cartera vencida llegó a superar al promedio de la industria, ello obedeció a un cliente puntual de tamaño relevante, que a fines de 2014, se encontraba regularizado. Al primer trimestre de 2015, su cartera vencida era de 1,7%, comparada con un 2,1% de la industria.

El buen perfil de su cartera, sumado a la política de constitución de provisiones voluntarias y al hecho que opera con un alto nivel de garantías reales, le ha permitido mantener un gasto en provisiones inferior al promedio de la industria. Éste se mantuvo en torno a un 0,3% de sus activos durante los últimos 3 años, mientras que al final de marzo de 2015 alcanzaba un 0,5%, comparado con el 1,0% registrado por la industria. A la misma fecha, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida era de 1,4 veces, levemente superior al 1,3 de la industria.

Si bien el banco presenta niveles de eficiencia desfavorables respecto a la industria, su indicador de gastos de apoyo sobre activos presenta una evolución positiva, reflejando la obtención paulatina de economías de escala. Entre 2011 y los primeros meses de 2015, este indicador disminuyó desde 4,5% a 3,5%.

Los retornos del banco son inferiores a los del sistema, reflejo de su foco en banca corporativa y el menor riesgo relativo de su cartera. Si bien han mostrado cierta variabilidad, los avances en eficiencia le han permitido contener el impacto de la caída del spread. A marzo de 2015, su resultado antes de impuestos sobre activos alcanzaba un 1,6%, mientras que el sistema registró un 2,7%.

Una adecuada política de retención de utilidades, así como aportes de capital han fortalecido su patrimonio, acompañando el crecimiento de sus colocaciones. A marzo de 2015, su índice de solvencia era de 13,9%.

Tendencia

La tendencia de la calificación es "Estable". Su fortaleza en cuanto a estructura y gobierno corporativo debiera permitirle avanzar en el desarrollo de su estrategia manteniendo una rentabilidad acorde con su mix de negocios y manteniendo los riesgos controlados.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2015

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2015

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	Solvencia	AA-py
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.sudamerisbank.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (-) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.**Fundamentación**

La clasificación de Visión Banco S.A.E.C.A. refleja la consolidación de su estrategia, los avances en gobierno corporativo, gestión de riesgo y control, junto a la mantención de márgenes y retornos altos y estables. Su calificación incorpora además, la relevante posición competitiva en el segmento de microempresas.

En contrapartida, incorpora su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a ciclos económicos, la tendencia creciente del riesgo de su cartera, desventajas de eficiencia derivadas de sus elevados gastos de apoyo.

Visión provee, fundamentalmente, servicios financieros a microempresas y, en menor medida, a pequeñas empresas y a personas de ingresos medios y bajos. La institución presenta una amplia red de atención para abarcar sus clientes, destacando su liderazgo en cantidad de sucursales y personal en la industria. Durante los últimos tres años, su estrategia ha incluido el desarrollo e incentivo de uso de canales remotos y más eficientes.

Desde 2012, el banco ha realizado avances importantes en su gobierno corporativo con el propósito de adecuarse estándares del negocio, estableciendo una clara diferenciación entre la propiedad y administración, y el papel que cada uno cumple dentro de la organización.

La institución evidencia sucesivas mejoras en su posición competitiva desde su transformación a banco en 2008, posicionándose como líder en el segmento de las microfinanzas con más de 400 mil clientes. A marzo de 2015, sus colocaciones netas y depósitos representan el 5,6% y 5,5%, respectivamente, ubicándose en ambos casos en el quinto lugar de la industria de bancos y financieras.

Sus márgenes son acordes con su negocio de microfinanzas. Si bien, la intensa competencia y un entorno financiero más líquido han presionado los spreads, éstos se han vistos compensados por el aumento del volumen de negocios y el cross-selling. A marzo de 2015, su resultado operacional bruto sobre activos es de 13,3% superior al 7,4% de la industria.

Los gastos de apoyo son elevados derivados de una amplia red de atención. No obstante, desde 2012 su foco en el desarrollo de una estructura más liviana se ha reflejado en una mejora paulatina de su eficiencia. Así, sus gastos de apoyo sobre activos representan un 7,9% a marzo de 2015 versus el 9,7% del cierre de 2012.

En tanto, el gasto de provisiones ha aumentado conforme el crecimiento de la cartera, la incursión en segmentos de mayor riesgo y nuevos requerimientos normativos. Al primer trimestre de 2015, el gasto en provisiones sobre activos es del 3,0% versus el 1,0% del sistema.

Con todo, desde 2012 el banco ha logrado mantener un resultado antes de impuestos sobre activos totales alto y estable, cercano al 2,2% en los últimos años.

Durante 2014, el banco ha fortalecido su nivel de capital con el propósito de soportar las tasas de crecimiento objetivo. A marzo de 2015, su razón de patrimonio efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo se incrementó a un 15,0% (versus el 12,9% de 2013), aumentando la holgura con respecto al límite normativo.

Tendencia

La tendencia es "Estable". El correcto desarrollo de su estrategia le ha permitido lograr un buen posicionamiento de mercado, a la vez que una consolidada estructura operacional y robustecida gestión de riesgo.

Hacia adelante, el banco debiera materializar las mejores operacionales, reflejando en sus retornos un incremento.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2015

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2015

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Visión Banco S.A.E.C.A.	Solvencia	A+py
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.visionbanco.com

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

El Consejo deja constancia que en el proceso de evaluación de las entidades calificadas no se desarrollaron auditorías de los estados financieros. No obstante, con una periodicidad anual o según lo amerite la situación, Feller Rate revisa y analiza en terreno los procedimientos de crédito, con particular énfasis en los procedimientos de control y cuantificación del riesgo. Este análisis incluye, entre otros, la revisión de manuales operativos, manuales de crédito y de garantías e informes de auditoría y de control interno. Asimismo, incluye la revisión de una muestra de carpetas de crédito con el objetivo de verificar el cumplimiento de los procedimientos y evaluar la información disponible sobre los deudores en las diversas instancias de la gestión crediticia.

Vistos todos los puntos considerados y por acuerdo de todos los miembros del Consejo, se levantó la sesión a las 10:30 horas, designándose como firmantes a los Señores Gonzalo Oyarce Collao, María Betsabé Weil y Álvaro Pino Visintiner.

GONZALO OYARCE
CONSEJERO

MARÍA BETSABÉ WEIL
P. CONSEJERO SUPLENTE

ÁLVARO PINO
CONSEJERO